

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ(Management Discussion & Analysis : MD&A Q1 60)

บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ.จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

วันที่ 11 พฤษภาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560

ภาพรวมการดำเนินงาน

1.การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (ตารางที่ 1)

รายได้จากการบริการ

สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ ใน ไตรมาส 1 ปี2560 รวมเป็นจำนวน 263.3 ล้านบาท ลดลง คิดเป็น จำนวน 62.9 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 19.3 YoY โดยมีสาเหตุมาจาก บริษัทมียอดขายในธุรกิจตกแต่งภายในลดลง และ สายงานธุรกิจดังกล่าวได้มีการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มธุรกิจ โดยมีการควบรวมธุรกิจ 2 สายของ Interior เข้าด้วยกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารการจัดการในระยะยาว ทำให้มีทีมงานบางส่วนที่มีความเห็นแตกต่างในการบริหาร แยกตัวออกไป บริษัทฯจึงจำเป็นต้องจัดทีมงานชุดใหม่เข้ามารองรับงานที่ยังคงค้างไว้ทำให้ยอดขายที่คาดว่าจะรับรู้ในไตรมาส 1 เกิดการชะลอตัว ประกอบกับ งานประมูลที่บริษัทได้รับ อยู่ในปลายไตรมาสที่1 ทำให้การรับรู้รายได้ตามสัดส่วนงานที่สำเร็จต้องเลื่อนออกไปในไตรมาสที่ 2

บริษัทฯคาดว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นเป็นแค่ระยะสั้นๆ ในช่วง ไตรมาส 1 และ 2 เท่านั้น และจะส่งผลดีในระยะยาวต่อจากนี้ ในการบริหารต้นทุนและลดส่วนงานที่ซ้ำซ้อนกันระหว่าง 2 สายงานธุรกิจ Interiors เนื่องจาก ความต้องการของตลาดภายในประเทศ และ ในกลุ่ม CLM ธุรกิจตกแต่งภายในยังคงมีอัตราเติบโตอย่างต่อเนื่องในอีก 3-5 ปี ข้างหน้า ดังนั้นบริษัทฯยังคงตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในกลุ่มธุรกิจตกแต่งภายในไว้เท่าเดิม

สำหรับกลุ่มธุรกิจงานแสดงสินค้านิทรรศการ การตลาดทางเลือกยังคงเติบโตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากการให้บริการในธุรกิจงานแสดงสินค้า และ นิทรรศการ เนื่องจากเป็นช่วง Seasonal ในไตรมาส 1

ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทมีต้นทุนการให้บริการ ในไตรมาส 1 จำนวน 258 ล้านบาท ลดลง คิดเป็น จำนวน 24.1 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 8.6 YoY ต้นทุนที่ลดลงมีสัดส่วนน้อยกว่า ยอดขายที่ลดลง เนื่องจาก การปรับโครงสร้างในกลุ่มธุรกิจตกแต่งภายใน และการจัดทีมงานเพิ่มเพื่อเข้ารับงานต่อจากผู้บริหารที่แยกตัวออกไป แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากแรงงานบางส่วนที่ออกไปนั้น

ไม่ได้มีนัยสำคัญกับการบริหารของบริษัทเพราะแรงงานส่วนใหญ่ยังคงอยู่ เพื่อเตรียมความพร้อมรับการขยายตัวในภาคธุรกิจที่จะมีขึ้น

การปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนจากการรวมศูนย์โรงงานไว้ในพื้นที่เดียวกัน ทำให้ประหยัดต้นทุนการขนส่ง การติดต่อสื่อสาร และการควบคุมการผลิตภายในทำได้ง่ายและ รวดเร็วกว่า ซึ่งต้นทุนค่าเสียโอกาสในการมีโรงงานและ ออฟฟิศ ที่แยกกระจัดกระจายกัน จะค่อยลดลงและ จะส่งผลดีในระยะยาว ส่วนอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรหลังจากปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจ จะทำให้ มีอัตราส่วนเพิ่มในการใช้ในการผลิตชิ้นงานเพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับ อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงสุด และสามารถก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ในระยะยาว

กำไรขั้นต้น(GP) และ อัตรากำไรขั้นต้น(GPM)

สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทมีกำไรขั้นต้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เป็นจำนวน 5.3 ล้านบาท ลดลง 38.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.9 YoY เนื่องจากการปรับโครงสร้างของธุรกิจออกแบบและตกแต่งภายใน และการจัดทีมงานใหม่เข้ามาดูแลในส่วนงานที่ค้าง ทำกำไรขั้นต้นของบริษัทกระทบ ดังที่กล่าวมาข้างต้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัท คาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะเป็นเพียงระยะสั้นๆ ในช่วง ไตรมาส 1 – 2 และ เนื่องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว หลังจากนั้นจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 26.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 0.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 3.3 YoY โดยค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวในปี 2560

กำไรสุทธิ(NP) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ในปี2560 จำนวน 20.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 34.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น ลดลงร้อยละ 245.5 YoY เนื่องจาก เหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น

แนวโน้มของธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยใน ปี 2560

	Q1-58	Q2-58	Q3-58	Q4-58	Q1-59	Q2-59	Q3-59	Q4-59	Q1-60
รายได้จากการบริการ	262.71	153.33	235.12	301.19	326.20	314.34	209.25	329.46	263.35
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	37.93	(3.76)	8.92	10.44	14.05	14.15	6.83	26.36	(20.45)

แนวโน้มของธุรกิจ ปี 2560 ไตรมาสที่ 2 มีแนวโน้มเติบโตและค่อยๆฟื้นตัว โดยปัจจัยหลัก ยังคงมาจากการลงทุนของภาครัฐ และ ท่องเที่ยว ซึ่งธุรกิจของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตไปในทิศทางเดียวกับการขยายตัวของธุรกิจการท่องเที่ยว การขยายตัวของพื้นที่ห้างสรรพสินค้า และพื้นที่ค้าปลีกทั่วประเทศ ที่ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวสูงในอีก 3 – 5 ปีข้างหน้า แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสที่ 2 แนวโน้มยอดขายและ กำไรของบริษัทอาจจะชะลอตัวเล็กน้อย เนื่องมาจากการปรับโครงสร้างของบริษัทโดยเฉพาะ ในภาคธุรกิจออกแบบตกแต่งภายใน ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเป็นระยะสั้น ประกอบกับอัตราการขยายตัวในอุตสาหกรรม ออกแบบ ตกแต่งภายในยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายอัตราการเจริญเติบโตของปี 2560 ไว้เท่าเดิม

2.การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ตารางที่2)

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 665.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 65.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.9 ซึ่งเป็นผลโดยรวมมาจาก สินทรัพย์หมุนเวียน ที่ลดลง 70.3 ล้านบาท ในส่วนเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ที่นำไปใช้ในการกิจการดำเนินงานของบริษัท โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้น เป็นการขยายงานใน scale ที่ใหญ่ขึ้น ทำให้ระยะเวลาในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 241.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 45.1 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 15.7 ซึ่งมีผลมาจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงในส่วน เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นๆ โดยส่วนใหญ่บริษัทฯได้ ชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าที่ค้างที่ครบกำหนดชำระ ที่ค้างมาจาก ปี 2559

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2560 ลดลงจากปี 2559 20.2 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 4.6 เนื่องจาก ผลการขาดทุนจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560

3.การวิเคราะห์งบแสดงกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ตารางที่3)

3.1.กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow from Operation)

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 102.6 ล้าน กระแสเงินสดดังกล่าวที่ใช้ไปในการขยายกิจการและชำระหนี้ลูกหนี้การค้า และจ่ายภาษี เป็นหลัก

3.2.กระแสเงินสดจากการลงทุน (Cash Flow from Investment)

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนในปี 2560 เป็นจำนวน 48.4 ล้านบาท เงินสดได้มาจากเงินลงทุนระยะสั้นที่ครบกำหนด จำนวน 50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไปภายในบริษัท

3.2.กระแสเงินสดจากหาเงิน (Cash Flow from Financing)

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 จำนวน 0.42 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ในไปในการชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

Appendix

ตารางที่ 1 : แสดง งบกำไรเปรียบเทียบสิ้นสุด 31 มีนาคม 2559 , 31 ธันวาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2560

	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2560						สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 2560					
	Q4 2559	%	Q1 2560	%	# QoQ +/-	% QoQ +/-	Q1 2559	%	Q1 2560	%	# YoY +/-	% YoY +/-
รายได้จากรบริการ	329.5	100.0%	263.3	100.0%	(66.1)	(20.1%)	326.2	100.0%	263.3	100.0%	(62.9)	(19.3%)
ต้นทุนการให้บริการ	269.9	81.9%	258.0	98.0%	(11.9)	(4.4%)	282.2	86.5%	258.0	98.0%	(24.1)	(8.6%)
กำไรขั้นต้น	59.6	18.1%	5.3	2.0%	(54.3)	(91.0%)	44.0	13.5%	5.3	2.0%	(38.7)	(87.9%)
รายได้อื่นๆ	0.7	0.2%	1.1	0.4%	0.3	43.8%	0.5	0.2%	1.1	0.4%	0.5	105.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และ บริการ												
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4.7	1.4%	3.2	1.2%	(1.5)	(32.4%)	5.1	1.6%	3.1	1.2%	(2.0)	(38.7%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	22.2	6.7%	23.7	9.0%	1.5	6.8%	21.0	6.4%	23.7	9.0%	2.7	13.0%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	26.9	8.2%	26.9	10.2%	(0.0)	(0.1%)	26.1	8.0%	26.9	10.2%	0.9	3.3%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายรายได้ภาษีเงินได้	33.4	10.1%	(20.5)	-7.8%	(53.9)	(161.5%)	18.5	5.7%	(20.5)	-7.8%	(39.0)	(211.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	0.04	0.0%	0.0	0.0%	(0.0)	(11.4%)	0.03	0.0%	0.0	0.0%	(0.0)	(2.7%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.4	10.1%	(20.6)	-7.8%	(53.9)	(161.6%)	18.46	5.7%	(20.6)	-7.8%	(39.0)	(211.3%)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ทางภาษีเงินได้	7.0	2.1%	(0.1)	0.0%	(7.1)	(101.5%)	4.4	1.4%	(0.1)	0.0%	(4.5)	(102.4%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	26.4	8.0%	(20.4)	-7.8%	(46.8)	(177.6%)	14.1	4.3%	(20.4)	-7.8%	(34.5)	(245.5%)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(1.1)	-0.3%	0.1	0.1%	1.3	(112.0%)	0.09	0.0%	0.1	0.1%	0.1	61.0%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	25.2	7.7%	(20.3)	-7.7%	(45.5)	(180.6%)	14.1	4.3%	(20.3)	-7.7%	(34.5)	(243.6%)

ตารางที่ 2 : แสดง งบแสดงฐานะการเงินสิ้นสุด 31 มีนาคม 2559 , 31 ธันวาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2560

	งบการเงินรวม							
	31 มีค 59 Q1-59	%	31 ธค 59 Q4-59	%	31 มีค 60 Q1-60	%	# QoQ +(-)	%QoQ +(-)
เงินสด	79.1	11.7%	172.6	23.6%	115.4	17.3%	(57.2)	(33.1%)
สินทรัพย์หมุนเวียน	483.8	71.5%	561.6	76.9%	491.3	73.9%	(70.3)	(12.5%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	192.4	28.5%	169.0	23.1%	173.9	26.1%	4.9	2.9%
รวมสินทรัพย์	676.2	100.0%	730.6	100.0%	665.3	100.0%	(65.3)	(8.9%)
เงินกู้ยืมระยะยาว	0.0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	
หนี้สินหมุนเวียน	250.4	37.0%	272.8	37.3%	227.6	34.2%	(45.3)	(17%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	10.6	1.6%	13.6	1.9%	13.8	2.1%	0.2	1%
รวมหนี้สิน	261.0	38.6%	286.4	39.2%	241.3	36.3%	(45.1)	(15.7%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	415.2	61.4%	444.2	60.8%	424.0	63.7%	(20.2)	(4.6%)

ตารางที่ 3 : แสดง งบแสดงกระแสเงินสดสิ้นสุด 31 มีนาคม 2559 , 31 ธันวาคม 2559 และ 31 มีนาคม 2560

	งบการเงินรวม		
	31 มีค 59 Q1-59	31 ธค 59 Q4-59	31 มีค 60 Q1-60
กระแสเงินสด ได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากการดำเนินงาน	(58.4)	120.6	(102.6)
กระแสเงินสด ได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากการลงทุน	(32.5)	15.3	45.8
กระแสเงินสด ได้มาจาก (ใช้ไปใน)จากการจัดหาเงิน	(0.8)	(1.4)	(0.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)-สุทธิ	(91.7)	134.5	(57.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด ณ วันต้นปี	170.9	38.1	172.6
เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด ณ สิ้นปี	79.14	172.6	115.4